



REPUBLIKA SRBIJA
MINISTARSTVO FINANSIJA
UPRAVA ZA JAVNI DUG

MESEČNI IZVEŠTAJ

Analiza javnog duga i duga opšte države

Septembar 2014. godine

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Beograd, septembar 2014. godine

Broj: 30

UVOD

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug je izveštaj, koji predstavlja analizu stanja, strukture i dinamike javnog duga Republike Srbije, kao i analizu rizika u procesu upravljanja javnim dugom, sa ciljem podizanja nivoa transparentnosti i tačne i pravovremene informisanosti investitora, državnih institucija i drugih lica zainteresovanih za temu javnog duga Republike Srbije.

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug ima za cilj da svojim informativnim sadržajem doprinese unapređenju aktivnosti Republike Srbije na polju javnog duga, u skladu sa međunarodno priznatim standardima i dobrom poslovnom praksom, kao i da omogući zainteresovanim licima da na lak i pravilan način razumeju javni dug, kao oblast javnih finansija, odnosno aktivnosti i ciljeve Uprave za javni dug.

UVODNA REČ DIREKTORA



Zaduživanje kroz emitovanje državnih hartija od vrednosti na domaćem i međunarodnom tržištu kapitala bio je osnovni izvor finansiranja u 2013. godini. Republika Srbija je u 2013. godini ostvarila istorijski najveći obim operacija sa državnim hartijama od vrednosti na domaćem finansijskom tržištu u iznosu od 401,8 milijardi dinara, što je predstavljalo preko 64% svih primanja od zaduživanja tokom 2013. godine. Bilo je aktivnosti i na međunarodnom finansijskom tržištu kroz emisije evroobveznica Srbija 2020, sedmogodišnje dolarske obveznice emitovane u februaru sa kuponom 4,875%, i Srbija 2018, petogodišnje dolarske obveznice emitovane u novembru sa kuponom 5,875%. U 2013. godini je jedna trećina ukupnih potreba za finansiranjem, odnosno 208 milijardi dinara, obezbeđena emisijama evroobveznica, dok je iz programskog zajma Ruske Federacije povučeno 300 miliona američkih dolara.

Kako je preko 97% svih potreba za zaduživanjem bilo obezbeđeno kroz tržišne instrumente, odnosno državne hartije od vrednosti, zaključak je da je prethodna godina bila vrlo uspešna. Posebno je potrebno naglasiti da su u toku prvih pet meseci 2013. godine kao i u periodu od septembra do decembra 2013. godine, zabeleženi trendovi smanjenja kamatnih stopa kod svih instrumenata, dok je na mnogim ročnostima postignut istorijski minimum u domenu troškova zaduživanja tokom 2013. godine. Novembra 2013. godine, Vlada je usvojila Fiskalnu strategiju koja predviđa značajno smanjenje budžetskog deficita do 2016. godine što je osnovni preduslov stabilizacije učešća javnog duga u BDP. Prema planu za tekući godinu, definisanim Zakonom o budžetu Republike Srbije za 2014. godinu, predviđeno je da se ponovo najveći deo sredstava za finansiranje finansijskih potreba obezbedi emisijama državnih hartija od vrednosti. Budžetom za 2014. godinu predviđena su primanja od obveznica na domaćem finansijskom tržištu u iznosu od 330 milijardi dinara, 750 miliona dolara po osnovu evroobveznica, a ostala primanja iz bilateralnih i multilateralnih kreditnih aranžmana su predviđena u iznosu od 264 milijarde dinara. Razvijanjem domaćeg tržišta državnih hartija od vrednosti i uvođenjem novih instrumenata, Republika Srbija je obezbedila učešće u globalnim finansijskim tokovima, a time je postala osteljiva na brojne ekonomske i političke faktore na lokalnom i globalnom nivou. Poslednje najave promene monetarne politike Sistema federalnih rezervi utiće i na mogućnosti zaduživanja Republike Srbije. Obaveza Uprave za javni dug je da kao i do sada takve promene prati i u skladu sa njima omogući što optimalnije sprovođenje strategije i operacija zaduživanja.

*Direktor
Branko Drčelić*

UPRAVA ZA JAVNI DUG - ORGANIZACIJA I NADLEŽNOSTI

Iz razloga povećane zaduženosti većine evropskih zemalja, politika javnog duga, kao grana ekonomske politike, postaje veoma značajna. U skladu sa međunarodnom praksom i predlozima Svetske banke, 1. oktobra 2009. godine je osnovana Uprava za javni dug kao organ uprave u okviru Ministarstva finansija. Primarni cilj Uprave za javni dug je minimiziranje troškova zaduživanja uz prihvatljiv nivo rizika, odnosno uspostavljanje njihovog optimalnog odnosa. Prema pravnim propisima, kojima se reguliše sistem javnih finansija, servisiranje javnog duga je apsolutna i bezuslovna obaveza i ima prioritet nad svim ostalim budžetskim obavezama. izvršenja budžeta. Sve ovo ukazuje na važnost postojanja i efikasnog funkcionisanja Uprave za javni dug, kao nosioca politike javnog duga.

Takođe, naglašava se da obaveza otplate dospelog javnog duga ne prestaje čak i prilikom privremene obustave. Pravni osnov za osnivanje i funkcionisanje Uprave za javni dug daje Zakon o javnom dugu, a takođe i Zakon o budžetskom sistemu, Zakon o budžetu i drugi zakonski i podzakonski akti. Prema Zakonu o javnom dugu, Uprava za javni dug se, u ime Republike Srbije, može zaduživati na domaćem i inostranom tržištu, y nacionalnoj i starnoj valuti, za potrebe finansiranja budžetskog deficita, servisiranje postojećeg javnog duga, finansiranje projekta od opšteg značaja, kao i drugih obaveza predviđenih Zakonom. Sa druge strane, Zakon o budžetskom sistemu definiše opšta i posebna fiskalna pravila, kojima se reguliše fiskalna disciplina.

STRATEGIJSKE SMERNICE

Aktuelna srednjoročna strategija je razvijena u saradnji sa ekspertima Svetske banke, uz korišćenje MTDS modela (Medium Term Debt Strategy), koji je našao praktičnu primenu u više desetina zemalja širom sveta. Dokumentom su definisane sledeće smernice:

- I Osiguranje finansiranja fiskalnog deficita Republike Srbije, u smislu kratkoročnog deficita (likvidnosti) i dugoročnog deficita, kao deo politike održavanja stabilnosti sistema javnih finansija;
- II Definisane prihvatljivog nivoa rizika, u skladu sa ciljanom strukturom javnog duga u smislu valutne strukture duga, strukture kamatnih stopa, strukture ročnosti i strukture duga prema instrumentima;
- III Podrška razvoju tržišta državnih hartija od vrednosti koje se emituju na domaćem i međunarodnom tržištu, kako bi se doprinelo smanjenju troškova zaduživanja na srednji i dug rok;
- IV Podizanje nivoa transparentnosti i predvidivosti procesa zaduživanja;
- V Strategija upravljanja javnim dugom treba da bude podržana i konzistentna sa opštim Vladinim srednjoročnim okvirom;

Na dan 30. septembra 2014. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 21,7%. Učešće dinarskog duga je nisko, ali se povećava u poslednje četiri godine. Uvođenjem dinarskih hartija od vrednosti duže ročnosti (petogodišnje i sedmogodišnje), smanjuje se rizik refinansiranja, koji je karakterističan kod dinarskih hartija od vrednosti, i utiče se na produženje krive prinosa na domaćem tržištu. Cilj Strategije upravljanja javnim dugom je da se najveći deo potreba za finansiranjem Republike Srbije vrši na domaćem tržištu, emisijama u dinarima, što je u skladu sa strategijom dinarizacije.

ZAKON I IZVRŠENJE BUDŽETA ZA 2014. GODINU

Prema Zakonu o javnom dugu („Sl. Glasnik RS“, br. 61/2005, 107/2009 i 78/2011), kao pravnom osnovu zaduživanja, Republika Srbija se može zaduživati u domaćoj i stranoj valuti. Republika se može zaduživati za finansiranje deficita tekuće likvidnosti, za servisiranje javnog duga (refinansiranje) i za finansiranje investicionih projekata. Na osnovu toga, pored funkcije održavanja likvidnosti, zaduživanje, odnosno javni dug ima i razvojnu funkciju. Pored direktnog zaduživanja, Republika Srbija može izdavati garancije u korist javnih preduzeća i jedinica lokalne samouprave.

Prema pomenutom zakonu, javni dug Republike Srbije jeste:

- I Dug Republike koji nastaje po osnovu ugovora koje zaključi Republika,
- II Dug Republike po osnovu hartija od vrednosti,
- III Dug Republike po osnovu ugovora, odnosno sporazuma kojim su reprogramirane obaveze koje je Republika preuzela po ranije zaključenim ugovorima, kao i emitovanim hartijama po posebnim zakonima,
- IV Dug Republike koji nastaje po osnovu date garancije Republike, ili po osnovu neposrednog preuzimanja obaveza u svojstvu dužnika za isplatu duga po osnovu date garancije, odnosno po osnovu kontragarancije koju daje Republika,
- V Dug jedinica lokalne samouprave, kao i pravnih lica čiji je osnivač Republika, a za koje je Republika dala garanciju.

UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

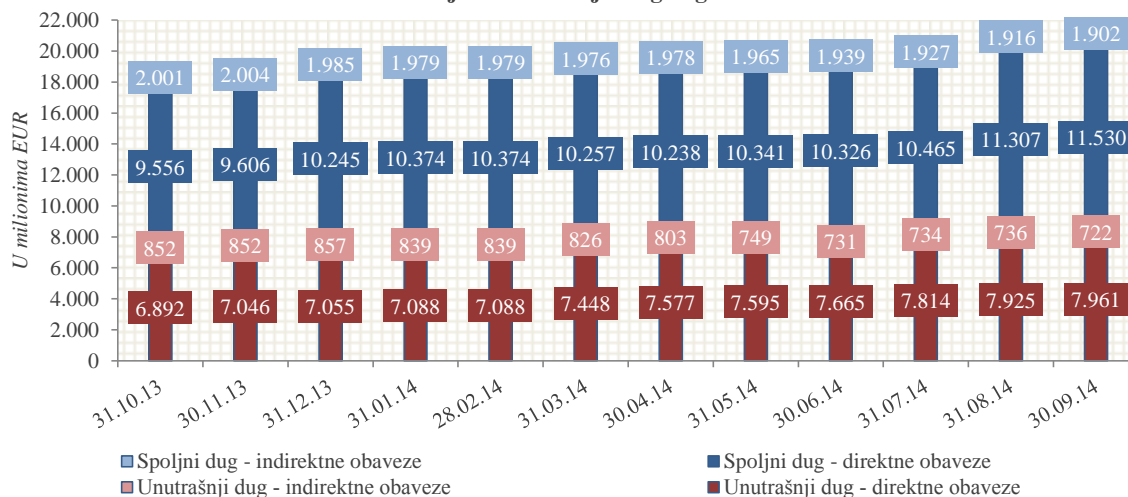
Stanje i struktura javnog duga i duga opšte države na dan 30.09.2014. godine

	EUR	USD	RSD	BDP %
Direktne obaveze (A)				
Unutrašnji dug	7.960.631.622	10.106.026.615	946.128.232.871	24,1%
Spoljni dug	11.529.613.366	14.636.851.077	1.370.304.925.232	34,8%
<i>Direktne obaveze ukupno</i>	19.490.244.988	24.742.877.692	2.316.433.158.102	58,9%
Indirektne obaveze (B)				
Unutrašnji dug	721.693.609	916.190.469	85.773.934.935	2,2%
Spoljni dug	1.902.316.806	2.414.992.325	226.092.064.501	5,7%
<i>Indirektne obaveze ukupno</i>	2.624.010.415	3.331.182.794	311.865.999.436	7,9%
Negarantovani dug lokalne vlasti (C)				
Unutrašnji dug	328.243.929	416.705.864	39.012.086.345	1,0%
Spoljni dug	123.253.863	156.470.853	14.648.832.596	0,4%
<i>Negarantovani dug lokalne vlasti ukupno</i>	451.497.792	573.176.717	53.660.918.941	1,4%
Javni dug ukupno (A+B)	22.114.255.404	28.074.060.486	2.628.299.157.538	66,8%
Dug opšte države ukupno (A+B+C)	22.565.753.196	28.647.237.203	2.681.960.076.479	68,2%

DINAMIKA JAVNOG DUGA

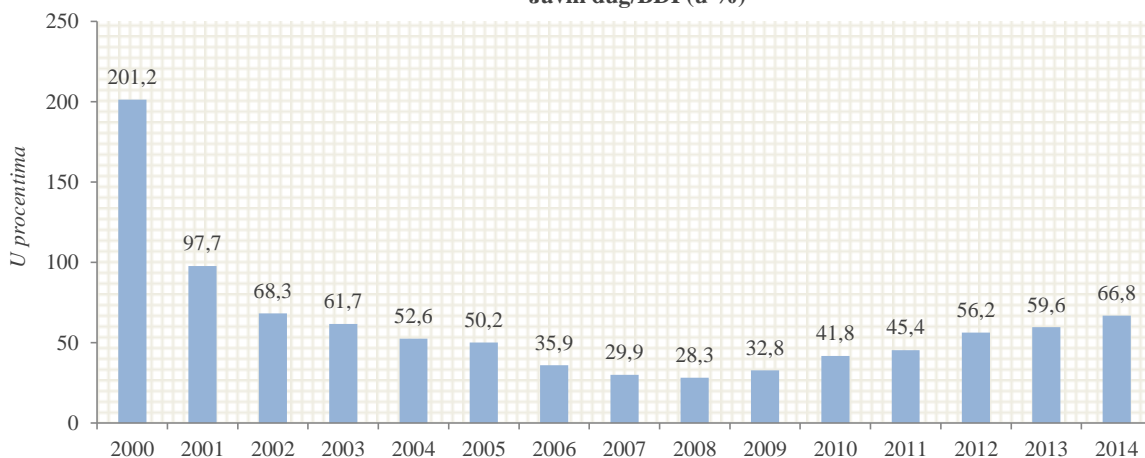
Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
31.10.2013	334,3	4,6	-70,3	-41,5	227,2
30.11.2013	154,6	0,0	49,8	2,5	206,8
31.12.2013	8,5	5,3	639,0	-19,1	633,6
31.01.2014	33,9	-18,5	129,0	-6,1	138,2
28.02.2014	203,4	-18,4	-62,0	-4,5	118,6
31.03.2014	156,4	5,6	-55,1	2,1	108,9
30.04.2014	128,3	-22,6	-18,6	1,3	88,4
31.05.2014	18,9	-54,2	102,5	-12,3	54,9
30.06.2014	69,4	-18,5	-14,7	-26,3	9,9
30.07.2014	149,0	3,0	139,3	-11,8	279,5
31.08.2014	111,3	2,1	841,4	-10,8	944,0
30.09.2014	35,5	-14,0	223,1	-14,0	230,5

Stanje i struktura javnog duga



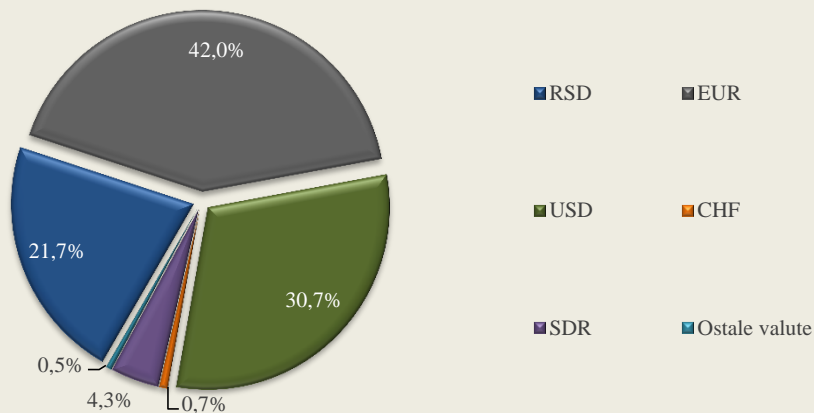
STRUKTURA JAVNOG DUGA

Javni dug/BDP(u %)*

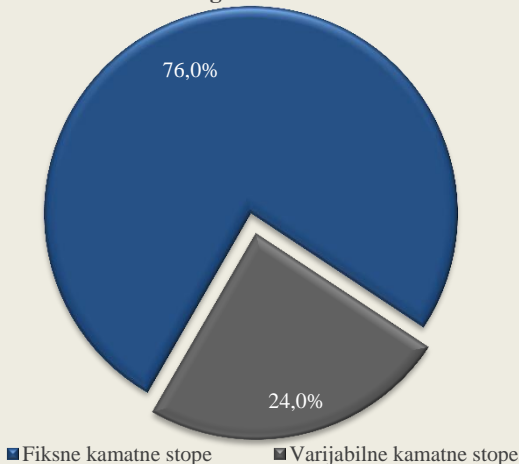


*korišćen BDP prema metodologiji ESA 2010

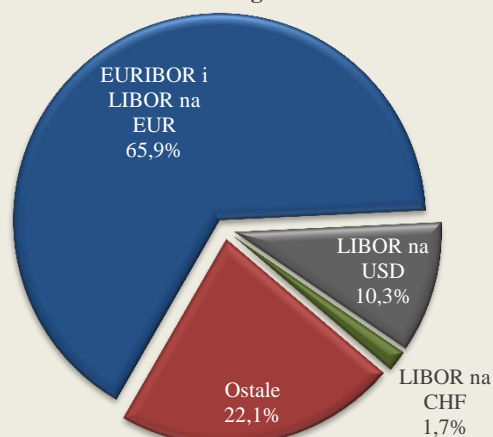
Valutna struktura javnog duga na dan 30.09.2014. godine



Struktura kamatnih stopa na dan 30.09.2014. godine



Struktura varijabilnih kamatnih stopa na dan 30.09.2014. godine



ANALIZA DRŽAVNIH HARTIJA OD VREDNOSTI EMITOVANIH NA DOMAĆEM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

Pregled emitovanih nedospelih državnih dinarskih hartija od vrednosti

Tromesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
17.07.14	16.10.14	4.000.000.000	4.322.550.000	2.272.550.000	7,00%	9.826,13	56,81%	
07.08.14	06.11.14	3.000.000.000	4.442.470.000	2.865.960.000	6,90%	9.828,57	95,53%	
11.09.14	11.12.14	3.000.000.000	2.523.800.000	2.473.800.000	6,90%	9.828,57	82,46%	
Šestomesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
03.04.14	02.10.14	4.000.000.000	3.305.190.000	2.755.190.000	7,99%	9.611,74	68,88%	
05.06.14	04.12.14	3.000.000.000	5.458.420.000	3.000.000.000	7,65%	9.627,65	100,00%	
28.08.14	26.02.15	3.000.000.000	3.132.410.000	2.432.410.000	7,24%	9.646,90	81,08%	
Pedesettronedeljni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
11.09.13	19.09.14	10.000.000.000	17.372.140.000	10.000.000.000	10,77%	9.000,97	100,00%	
29.10.13	06.11.14	10.000.000.000	18.144.760.000	10.000.000.000	10,14%	9.053,88	100,00%	
03.12.13	11.12.14	5.000.000.000	13.989.400.000	4.684.100.000	9,40%	9.116,83	93,68%	
30.12.13	09.01.15	10.000.000.000	19.968.250.000	10.000.000.000	8,89%	9.160,73	100,00%	
21.01.14	29.01.15	10.000.000.000	20.073.100.000	9.738.100.000	8,37%	9.205,92	97,38%	
18.02.14	26.02.15	10.000.000.000	13.062.140.000	9.862.140.000	8,58%	9.187,62	98,62%	
04.03.14	12.03.15	10.000.000.000	14.264.340.000	9.864.340.000	8,88%	9.161,59	98,64%	
01.04.14	09.04.15	10.000.000.000	7.974.760.000	5.674.760.000	8,98%	9.152,95	56,75%	
15.04.14	23.04.15	5.000.000.000	4.989.390.000	2.549.390.000	8,82%	9.166,79	50,99%	
27.05.14	04.06.15	10.000.000.000	8.823.520.000	8.783.520.000	8,82%	9.166,79	87,84%	
17.06.14	25.06.15	10.000.000.000	13.242.640.000	9.567.640.000	8,20%	9.220,79	95,68%	
16.07.14	24.07.15	10.000.000.000	11.294.720.000	8.884.720.000	8,20%	9.220,79	88,85%	
17.09.14	25.09.15	10.000.000.000	6.589.200.000	5.289.200.000	8,20%	9.220,79	52,89%	
Dvadesetčetvoromesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
18.12.12	18.12.14	5.000.000.000	6.829.490.000	4.158.120.000	12,99%	7.919,62	83,16%	
Dvogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
08.01.13	10.01.15	10.000.000.000	9.328.780.000	8.728.780.000	872.878.000	12,29%	9.614,45	87,29%
19.03.13	21.03.15	10.000.000.000	15.870.900.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,80%	9.862,63	100,00%
02.04.13	04.04.15	10.000.000.000	19.831.720.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,24%	9.958,48	100,00%
14.05.13	16.05.15	10.000.000.000	14.165.800.000	10.000.000.000	1.000.000.000	9,89%	10.019,12	100,00%
02.07.13	04.07.15	10.000.000.000	3.996.990.000	3.336.990.000	333.699.000	10,48%	9.917,23	33,37%
03.09.13	05.09.15	10.000.000.000	6.939.220.000	4.387.670.000	438.767.000	11,50%	9.744,82	43,88%
26.10.13	26.10.15	11.156.790.000	11.156.790.000	11.156.790.000	1.283.030.850	11,50%	10.000,00	100,00%
06.11.13	08.11.15	5.000.000.000	10.848.960.000	4.978.160.000	497.816.000	10,70%	9.879,64	99,56%
10.12.13	12.12.15	10.000.000.000	12.335.780.000	7.175.780.000	717.578.000	10,09%	9.984,40	71,76%
28.01.14	30.01.16	10.000.000.000	18.497.800.000	10.000.000.000	1.000.000.000	8,98%	10.179,48	100,00%
03.02.14	03.02.16	1.800.000.000	1.800.000.000	1.800.000.000	180.000.000	10,00%	10.000,00	100,00%
11.03.14	13.03.16	10.000.000.000	13.227.830.000	8.337.910.000	833.791.000	9,80%	10.034,80	83,38%
20.05.14	22.05.16	10.000.000.000	15.324.900.000	10.000.000.000	1.000.000.000	9,30%	10.122,64	100,00%
10.06.14	12.06.16	10.000.000.000	17.090.020.000	9.970.020.000	997.002.000	9,00%	10.175,91	99,70%
30.09.14	02.10.16	10.000.000.000	5.612.370.000	4.336.040.000	346.883.200	9,00%	9.824,09	43,36%

Trogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
28.02.12	01.03.15	20.000.000.000	9.073.660.000	8.910.080.000	445.504.000	14,70%	8.891,86	44,55%
27.03.12	01.03.15	11.089.920.000	11.366.900.000	10.234.250.000	511.712.500	14,70%	8.988,35	92,28%
25.04.12	27.04.15	20.000.000.000	4.910.980.000	4.910.980.000	245.549.000	14,99%	8.828,71	24,55%
26.06.12	27.04.15	15.089.020.000	365.000.000	365.000.000	18.250.000	14,99%	9.047,56	2,42%
30.07.12	27.04.15	14.724.020.000	9.374.510.000	9.374.510.000	468.725.500	15,74%	9.019,40	63,67%
28.08.12	27.04.15	5.349.510.000	5.262.130.000	4.962.130.000	248.106.500	15,84%	9.108,94	92,76%
12.09.12	14.09.15	10.000.000.000	10.371.380.000	10.000.000.000	500.000.000	15,99%	8.615,24	100,00%
26.09.12	28.09.15	10.000.000.000	2.909.660.000	2.407.740.000	120.387.000	15,99%	8.615,24	24,08%
16.10.12	18.10.15	10.000.000.000	10.204.040.000	6.863.750.000	343.187.500	14,99%	8.828,71	68,64%
04.12.12	06.12.15	10.000.000.000	5.528.410.000	4.230.500.000	211.525.000	13,95%	9.057,88	42,31%
19.02.13	21.02.16	20.000.000.000	23.815.280.000	18.921.150.000	1.892.115.000	11,39%	9.662,61	94,61%
23.04.13	25.04.16	10.000.000.000	14.372.490.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,49%	9.879,19	100,00%
25.06.13	27.06.16	10.000.000.000	2.405.740.000	1.900.740.000	190.074.000	10,50%	9.876,74	19,01%
13.08.13	15.08.16	10.000.000.000	3.680.710.000	3.420.710.000	342.071.000	12,00%	9.519,63	34,21%
15.10.13	17.10.16	10.000.000.000	17.019.690.000	10.000.000.000	1.000.000.000	11,85%	9.554,51	100,00%
25.11.13	27.06.16	8.099.260.000	12.887.300.000	8.069.310.000	806.931.000	10,50%	10.298,89	99,63%
27.11.13	15.08.16	6.579.290.000	8.053.150.000	5.258.150.000	525.815.000	10,50%	10.167,32	79,92%
17.12.13	19.12.16	10.000.000.000	15.588.040.000	6.421.980.000	642.198.000	10,18%	9.955,38	64,22%
25.02.14	27.02.17	10.000.000.000	6.999.040.000	4.404.400.000	440.440.000	10,38%	9.906,13	44,04%
28.03.14	01.04.17	20.000.000.000	23.056.150.000	18.024.480.000	1.802.448.000	10,49%	9.879,19	90,12%
06.05.14	08.05.17	10.000.000.000	27.717.400.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,09%	9.977,65	100,00%
26.05.14	27.02.17	5.595.600.000	5.702.380.000	5.595.600.000	559.560.000	10,00%	10.243,85	100,00%
08.07.14	10.07.17	20.000.000.000	24.280.000.000	20.000.000.000	2.000.000.000	10,00%	10.000,00	100,00%

Petogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
24.01.12	26.01.17	3.000.000.000	4.908.160.000	2.703.660.000	135.183.000	14,70%	8.375,83	90,12%
29.05.12	31.05.17	3.000.000.000	520.000.000	520.000.000	26.000.000	15,01%	8.280,94	17,33%
06.11.12	08.11.17	5.000.000.000	6.911.000.000	5.000.000.000	250.000.000	14,74%	8.363,51	100,00%
22.01.13	24.01.18	5.000.000.000	10.293.570.000	5.000.000.000	500.000.000	12,94%	8.964,42	100,00%
28.05.13	30.05.18	5.000.000.000	2.115.580.000	1.265.580.000	126.558.000	10,50%	9.812,86	25,31%
23.07.13	25.07.18	5.000.000.000	1.167.170.000	367.170.000	36.717.000	10,69%	9.742,98	7,34%
19.11.13	21.11.18	5.000.000.000	9.030.160.000	4.950.380.000	495.038.000	11,89%	9.316,84	99,01%
04.02.14	06.02.19	10.000.000.000	3.928.920.000	3.128.920.000	312.892.000	11,48%	9.459,55	31,29%
25.06.14	06.02.19	6.871.080.000	4.570.300.000	3.950.000.000	395.000.000	10,80%	10.100,51	57,49%
19.08.14	21.08.19	15.000.000.000	9.834.180.000	9.134.180.000	913.418.000	10,80%	9.702,83	60,89%

Sedmogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
05.03.13	07.03.20	3.000.000.000	3.811.230.000	3.000.000.000	300.000.000	12,65%	8.815,13	100,00%
10.04.13	12.04.20	5.000.000.000	3.862.780.000	3.462.780.000	346.278.000	12,25%	8.981,24	69,26%
24.09.13	26.09.20	5.000.000.000	801.520.000	674.760.000	67.476.000	12,99%	8.677,23	13,50%
18.03.14	20.03.21	10.000.000.000	8.199.420.000	4.750.420.000	475.042.000	13,00%	8.673,22	47,50%
14.05.14	20.03.21	5.249.580.000	18.341.430.000	4.824.610.000	482.461.000	11,80%	9.333,84	91,90%
03.06.14	05.06.21	15.000.000.000	14.387.090.000	10.011.090.000	1.001.109.000	11,80%	9.173,29	66,74%
01.07.14	05.06.21	4.988.910.000	3.282.720.000	1.822.720.000	182.272.000	11,80%	9.253,22	36,54%
09.09.14	11.09.21	15.000.000.000	8.827.310.000	8.672.800.000	867.280.000	11,79%	9.177,62	57,82%

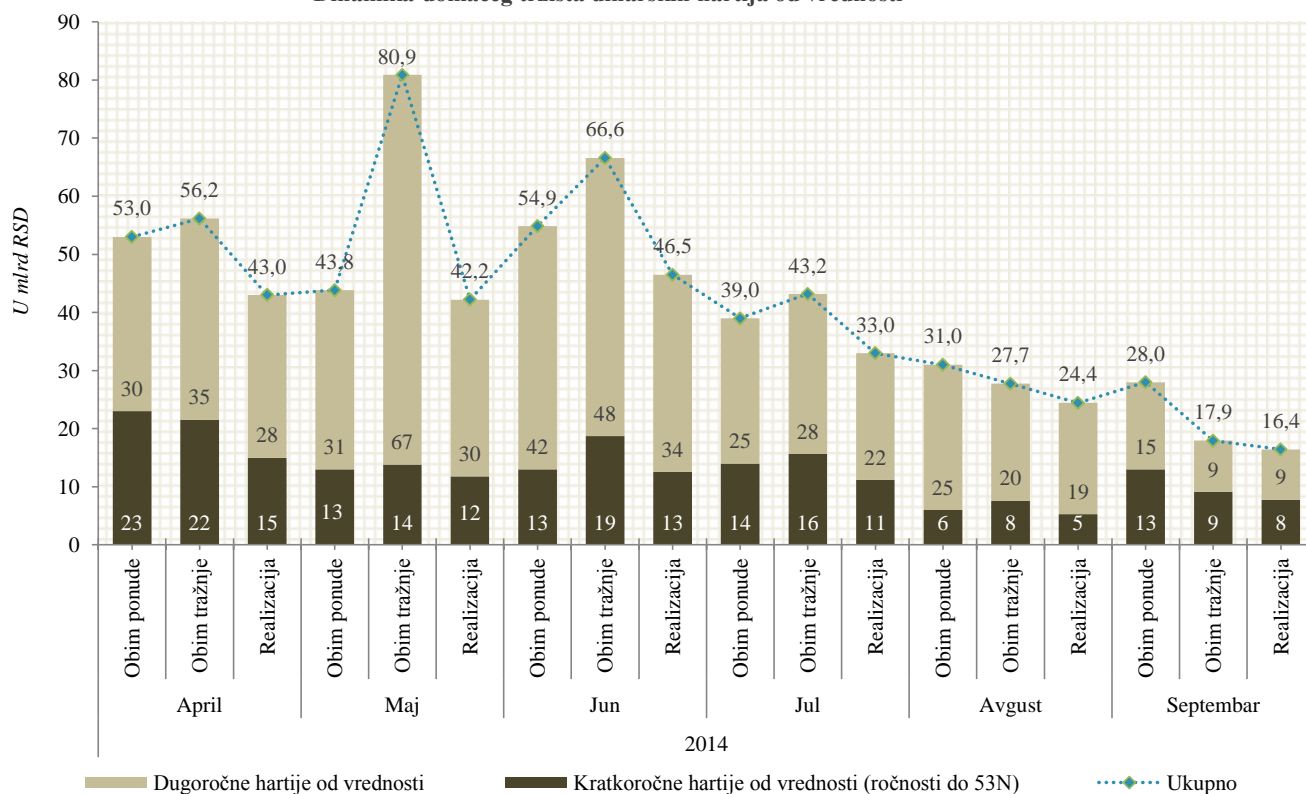
Pregled emitovanih nedospelih državnih evro denominovanih hartija od vrednosti

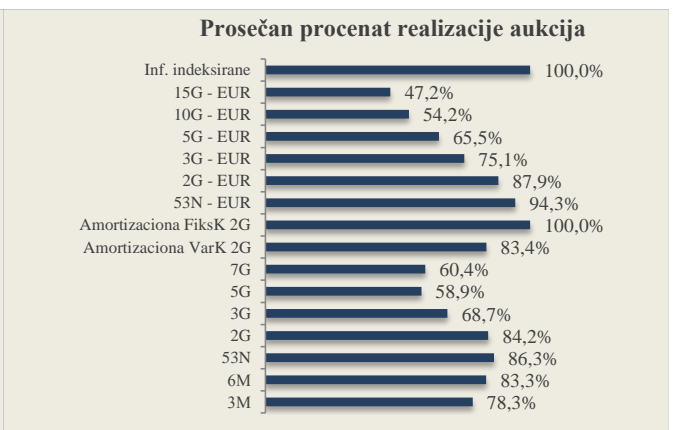
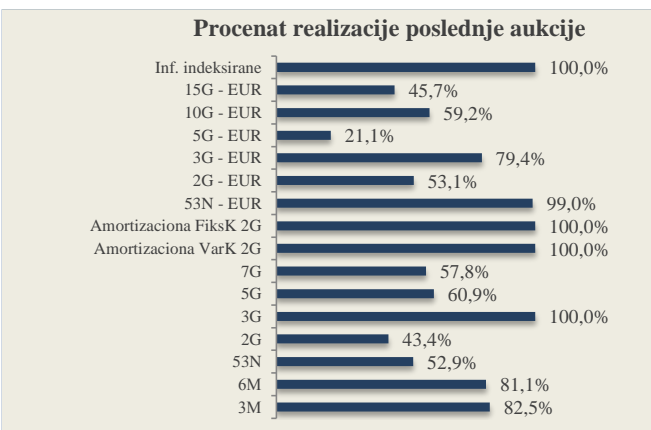
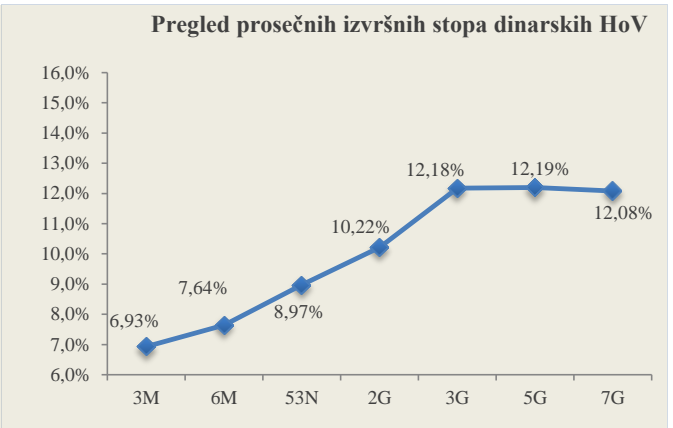
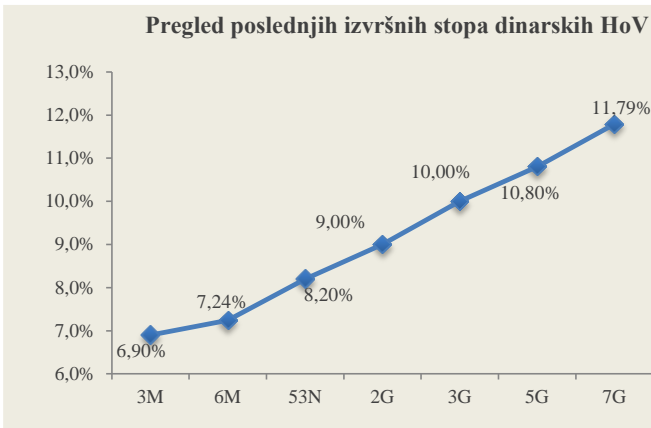
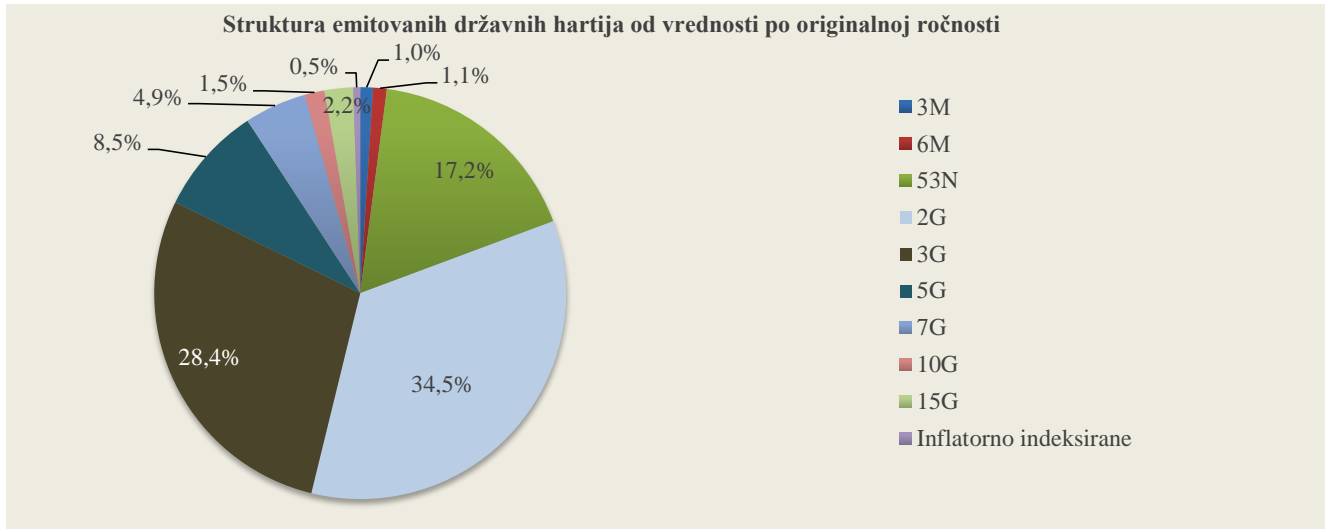
Pedesettronedeljni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
12.11.13	20.11.14	50.000.000 €	90.292.000 €	49.572.000 €	3,80%	962,31 €	99,14%	
23.12.13	01.01.15	50.000.000 €	63.860.000 €	41.840.000 €	3,50%	965,10 €	83,68%	
03.03.14	11.03.15	50.000.000 €	85.594.000 €	50.000.000 €	3,29%	967,21 €	100,00%	
28.04.14	06.05.15	50.000.000 €	41.988.000 €	41.988.000 €	3,24%	967,69 €	83,98%	
09.06.14	17.06.15	75.000.000 €	91.846.000 €	75.000.000 €	3,19%	968,17 €	100,00%	
13.08.14	21.08.15	50.000.000 €	51.520.000 €	49.520.000 €	3,19%	968,17 €	99,04%	
Dvogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
31.12.12	04.01.15	100.000.000 €	89.505.000 €	70.927.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	70,93%
20.03.13	22.03.15	50.000.000 €	59.738.000 €	50.000.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	100,00%
22.05.13	24.05.15	50.000.000 €	112.835.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,18%	1.006,02 €	100,00%
17.07.13	19.07.15	50.000.000 €	71.803.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,48%	1.000,37 €	100,00%
20.11.13	22.11.15	100.000.000 €	110.320.000 €	88.320.000 €	4,50%	4,68%	996,64 €	88,32%
25.12.13	27.12.15	50.000.000 €	82.859.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,28%	1.004,13 €	100,00%
03.02.14	03.02.16	70.000.000 €	70.000.000 €	70.000.000 €	4,50%	4,50%	1.000,00 €	100,00%
26.03.14	28.03.16	75.000.000 €	102.405.000 €	67.971.000 €	4,50%	4,08%	1.007,91 €	90,63%
13.05.14	15.05.16	50.000.000 €	46.871.000 €	36.871.000 €	4,50%	4,08%	1.007,91 €	73,74%
11.06.14	13.06.16	100.000.000 €	92.726.000 €	90.641.000 €	4,50%	4,05%	1.008,48 €	90,64%
29.07.14	31.07.16	50.000.000 €	44.121.000 €	26.541.000 €	4,00%	4,00%	1.000,00 €	53,08%
Trogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
23.01.13	25.01.16	30.000.000 €	42.856.000 €	30.000.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	100,00%
18.06.13	20.06.16	50.000.000 €	45.877.000 €	33.877.000 €	4,50%	4,50%	1.000,00 €	67,75%
09.09.13	11.09.16	50.000.000 €	37.680.000 €	37.680.000 €	4,50%	5,00%	986,38 €	75,36%
19.02.14	21.02.17	50.000.000 €	62.349.000 €	50.000.000 €	4,80%	4,50%	991,80 €	100,00%
29.05.14	02.06.17	100.000.000 €	64.191.000 €	63.191.000 €	4,50%	4,72%	993,98 €	63,19%
22.07.14	24.07.17	50.000.000 €	21.056.000 €	20.056.000 €	4,00%	4,80%	978,13 €	40,11%
23.09.14	25.09.17	50.000.000 €	44.712.000 €	39.712.000 €	4,00%	4,80%	978,13 €	79,42%
Petogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
16.04.13	18.04.18	50.000.000 €	48.311.000 €	43.311.000 €	4,50%	5,00%	978,35 €	86,62%
20.08.13	22.08.18	50.000.000 €	31.700.000 €	26.700.000 €	4,50%	5,25%	967,75 €	53,40%
08.10.13	10.10.18	50.000.000 €	23.034.000 €	18.034.000 €	4,50%	5,75%	946,99 €	36,07%
24.12.13	10.10.18	31.966.000 €	35.975.000 €	24.475.000 €	4,50%	5,25%	978,26 €	76,57%
31.12.13	22.08.18	23.300.000 €	20.144.000 €	19.154.000 €	4,50%	5,15%	990,31 €	82,21%
29.01.14	31.01.19	50.000.000 €	50.108.000 €	48.568.000 €	4,50%	5,10%	974,09 €	97,14%
22.04.14	24.04.19	50.000.000 €	40.872.000 €	24.310.000 €	4,50%	4,92%	981,78 €	48,62%
02.07.14	24.04.19	25.690.000 €	26.293.000 €	22.493.000 €	4,50%	4,80%	995,98 €	87,56%
26.08.14	28.08.19	75.000.000 €	28.337.000 €	15.837.000 €	4,00%	5,00%	956,71 €	21,12%
Desetogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
09.04.14	11.04.24	125.000.000 €	62.777.000 €	61.397.000 €	5,00%	5,50%	962,31 €	49,12%
04.06.14	11.04.24	63.603.000 €	37.641.000 €	37.641.000 €	5,00%	5,50%	970,22 €	59,18%
Petnaestogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
14.02.11	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	16.02.26	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000 €	5,85%	5,85%	1.017,29 €	45,72%

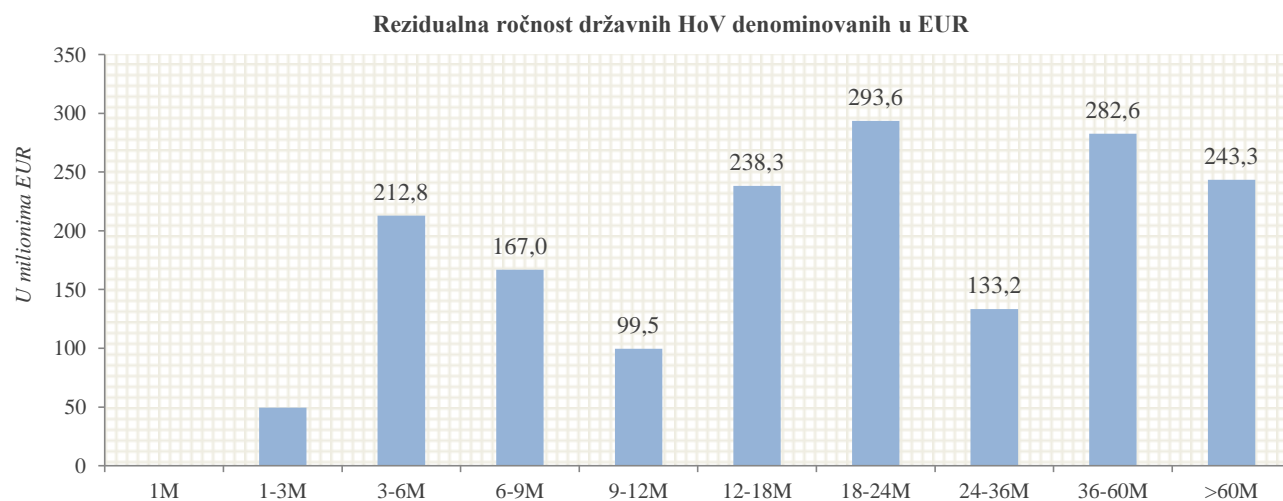
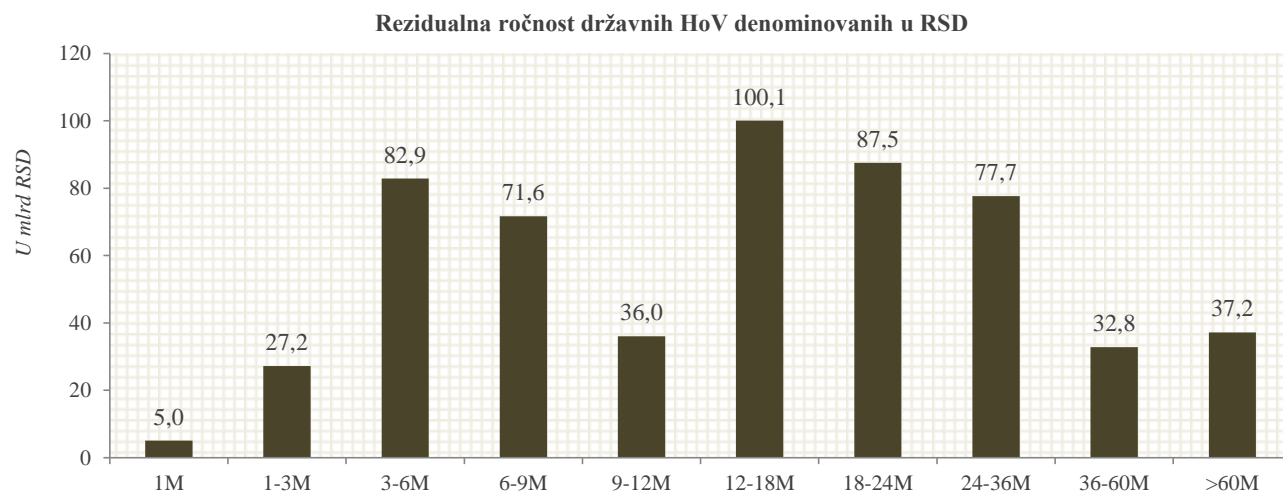
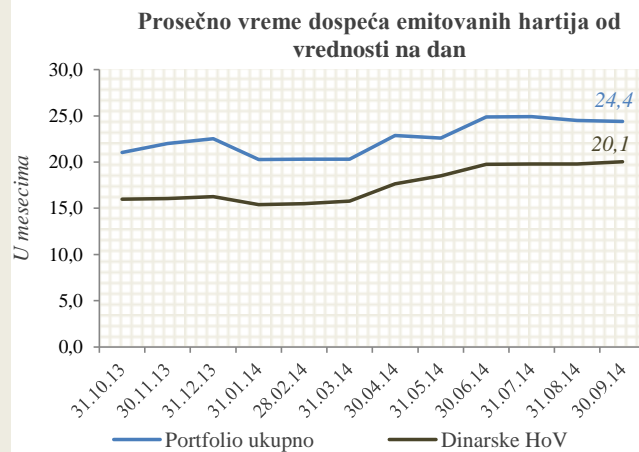
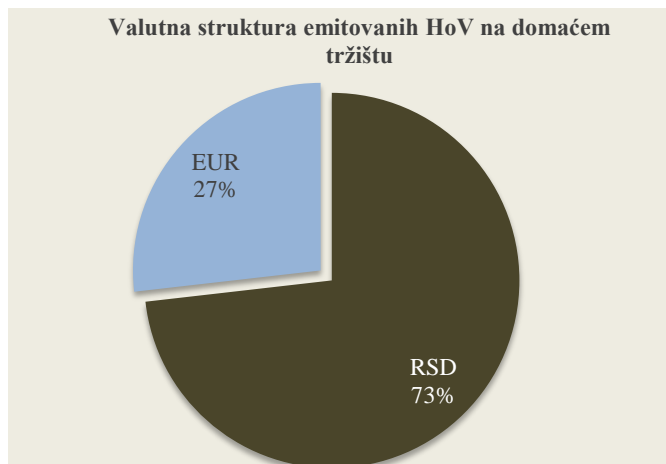
Pregled inflatorno indeksiranih i amortizacionih dinarskih obveznica

Inflatorno indeksirane državne obveznice					
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kupon (CPI + fiksna marža)	Realizacija
05.03.12	05.03.15	1.992.580.000	10.000,00	2,00%	100,0%
26.05.12	26.05.15	9.839.226.000	10.000,00	2,00%	100,0%
Dvogodišnje amortizacione obveznice sa varijabilnim kuponom					
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kupon (NBS ref. stopa + fiksna marža)	Realizacija
01.08.12	05.03.15	6.682.000.000	10.000,00	4,00%	66,8%
05.02.13	07.02.15	5.400.000.000	10.000,00	0,98%	54,0%
07.08.13	09.08.15	8.250.000.000	10.000,00	2,08%	82,5%
22.10.13	24.10.15	9.429.000.000	10.000,00	2,70%	94,3%
26.11.13	28.11.15	4.857.270.000	10.000,00	2,19%	48,6%
11.02.14	13.02.16	9.931.900.000	10.000,00	1,49%	99,3%
25.03.14	27.03.16	8.875.000.000	10.000,00	1,49%	88,8%
14.04.14	16.04.16	10.000.000.000	10.000,00	1,49%	100,0%
24.06.14	26.06.16	10.000.000.000	10.000,00	1,39%	100,0%
12.08.14	14.08.16	10.000.000.000	10.000,00	1,39%	100,0%
Dvogodišnje amortizacione obveznice sa fiksnim kuponom					
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa	Realizacija
06.04.13	06.04.15	1.392.910.000	10.000,00	10,00%	100,0%
08.04.13	08.04.15	1.477.020.000	10.000,00	10,00%	100,0%
13.06.13	13.06.15	525.400.000	10.000,00	10,00%	100,0%

Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti







ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

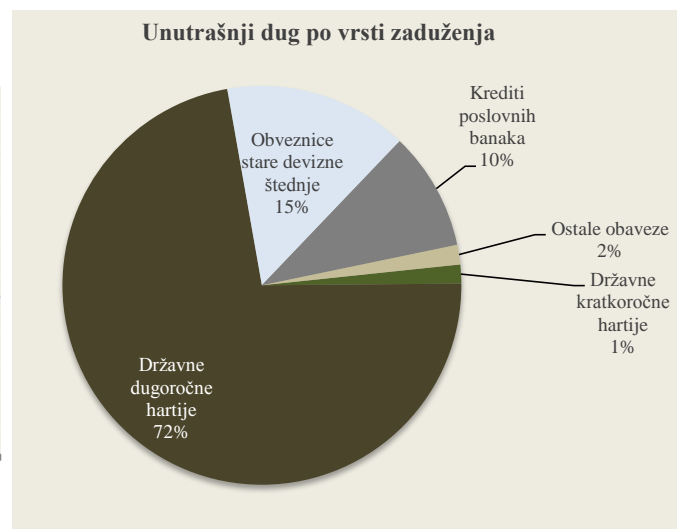
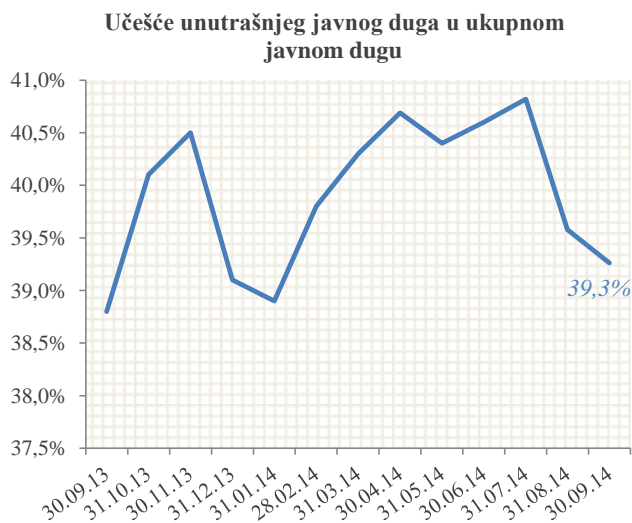
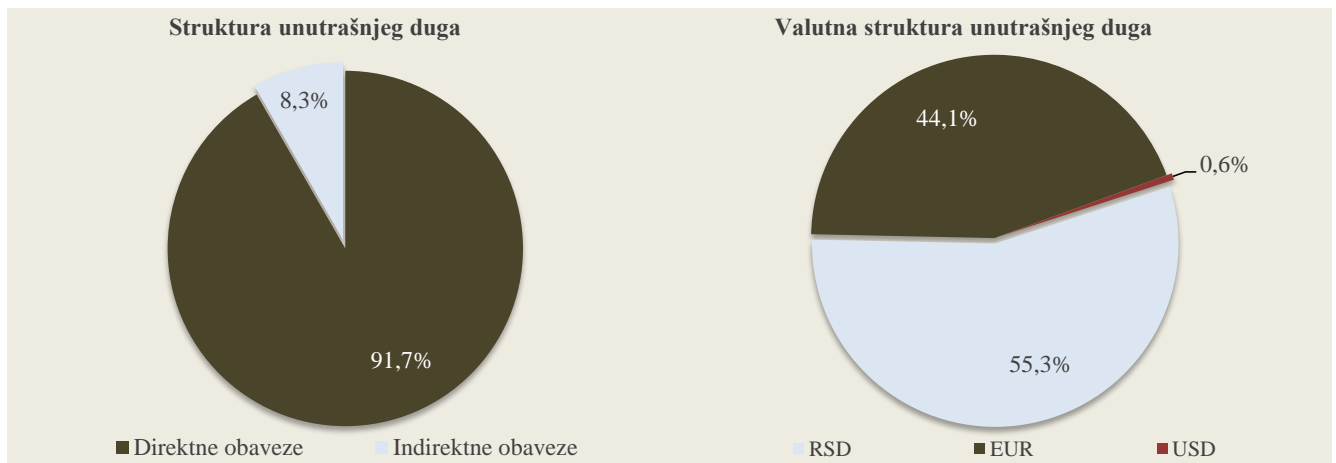
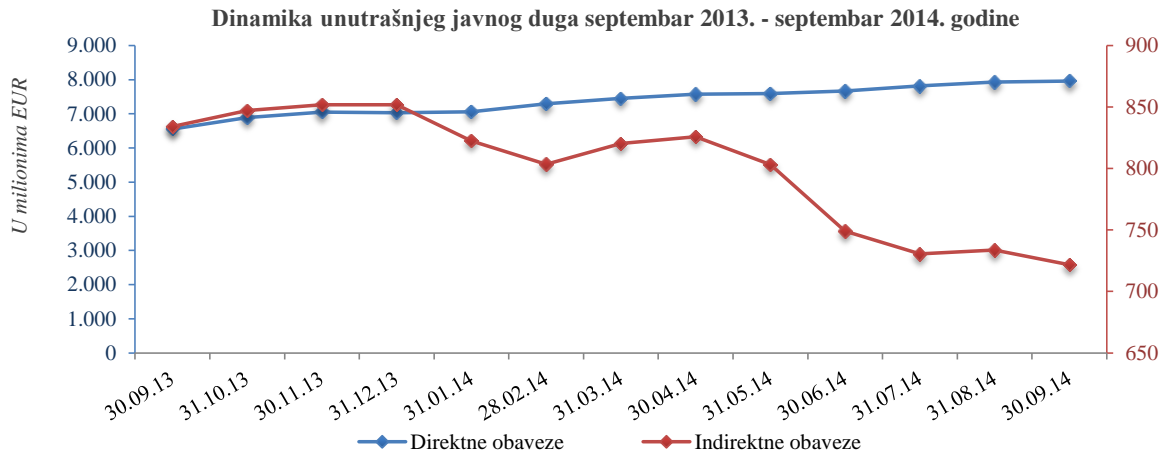
UNUTRAŠNJI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ			6.414.942
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	15.799.910	132.939
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	542.209.130	4.562.095
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	1.719.908	1.719.908
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА			95.644
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	2.500
Alpha Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	3.750
Piraeus Bank a.d. Beograd	EUR	40.000	5.000
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	2.917
Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	38.892	14.585
Raiffisen banka a.d. Beograd	EUR	38.892	14.585
UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	46.662	17.498
Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	15.554	5.833
Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	20.000	10.000
Eurobank a.d. Beograd	EUR	20.000	7.500
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	7.500
NLB Banka a.d. Beograd	EUR	10.000	3.977
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			16.692
Комерцијална банка а.д. Београд- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	6.250
Eurobank a.d. Beograd - Пројекат управљања нуклеарним објектима у Србији	USD	25.000	2.317
Комерцијална банка а.д. Београд - куповина зграде за потребе Првог основног суда	EUR	13.000	8.125
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			1.433.353
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	1.615
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	1.295.390
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	20.769
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког ПИО фонда	RSD	20.000.000	22.513
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијко и инвалидско	RSD	23.500.000	6.128
Обавеза Vojvodanske banke a.d. Novi Sad према НБС	RSD	446.748	3.759
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	32.997
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.766
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.819.199	16.956
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 840 од 26. септембра 1995. године	RSD	394.731	3.321
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.631.315	22.140
УКУПНО UNUTRAŠNJI DUG (direktne obaveze)			7.960.632

UNUTRAŠNJI DUG INDIRECTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			721.694
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	50.000	37.500
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	120.000	90.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	42.750
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	38.000
ЈП Србијагас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	38.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	19.000
ЈП Србијагас - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	33.250
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	27.143
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	8.125
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	16.250
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	8.125
ЈП Србијагас - Sberbank Srbija a.d. Beograd	EUR	70.000	56.875

ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	8.125
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	17.500
ЈП Србијарас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	17.500
ЈП Путеви Србије - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	75.000	00
ЈП Путеви Србије - Marfin Bank a.d. Beograd	EUR	60.000	00
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	13.846
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	13.846
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	3.288
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	3.288
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	692
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	692
Air SERBIA a.d. Beograd - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	2.500
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd-	EUR	10.000	10.000
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	5.000	5.000
Галеника АД Београд -Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	9.000
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	27.000
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	20.000	18.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	2.500
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	2.500	2.500
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - " Степа Степановић " За	EUR	5.730	922
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - " Степа Степановић " Зг	EUR	4.610	882
Грађевинска дирекција Србије -Нуро Alpe-Adria- Bank a.d. Beograd - " Степа Степановић " 3б	EUR	4.635	1.440
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd- " Степа Степановић " 3в	EUR	4.950	1.600
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd - " Степа Степановић " 3г, 3д, 3ђ, 3е	EUR	15.075	00
Општина Косовска Митровица - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	4.511	3.759
Општина Звечан - Нуро Alpe-Adria-Banka a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	1.880
Општина Зубин Поток - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	1.880
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и AIK banka a.d. Niš	EUR	15.000	15.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	25.000	25.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	6.000	6.000
Фонд за развој - Агрожив АД Житиште -AIK banka a.d. Niš	EUR	5.000	5.000
Фонд за развој - Jat Airways а.д и Etihad Airways p.j.s.c.	USD	40.000	00
АОФИ - Петрохемија АД-AIK banka a.d. Niš	EUR	11.000	00
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
АОФИ - Железара Смедерево доо и UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	25.300	18.948
АОФИ - Железара Смедерево доо и Sberbank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	22.980
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.443
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	3.664
UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG (indirektne obaveze)			721.694

UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG (direktne i indirektne obaveze)

8.682.325

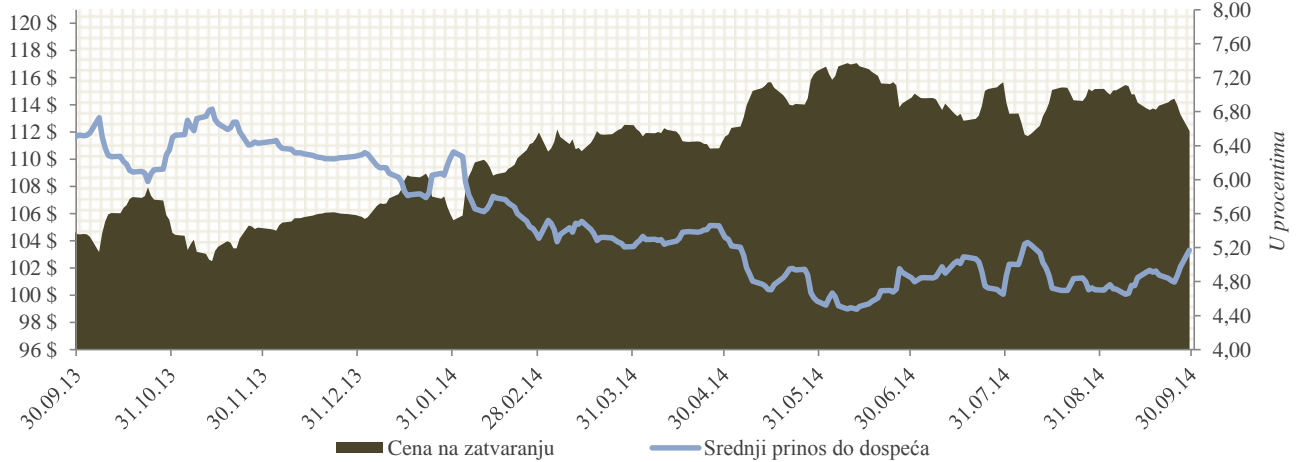


SPOLJNI DUG - EMITOVAN HARTIJE OD VREDNOSTI

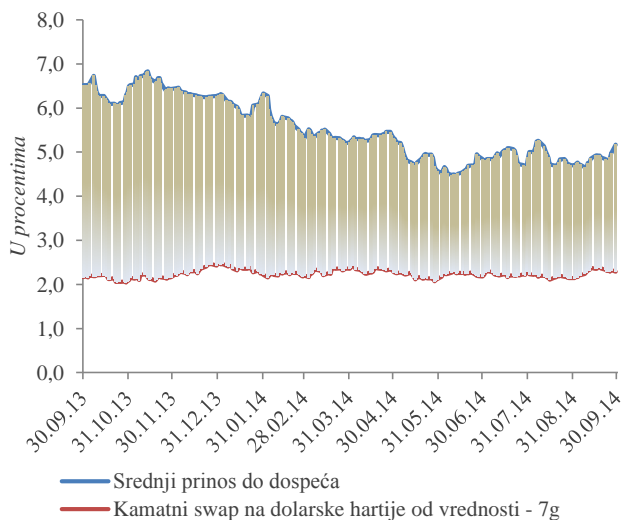
Evroobveznica Republike Srbije 2021 sa "Tap" emisijom
Emitent: Ministarstvo finansija i privrede Republike Srbije
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Datum dospeća: 28. septembar 2021. godine
Kupon: 7,25% sa polugodišnjom isplatom
*Obim emisije: USD 2,0 mlrd
**Zahtevana stopa prinosa: 6,625%
Kupovna cena: 104,179
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 497,0 b.p.
Datum aukcije: 27. septembar 2012. godine
Listing: Londonska berza
<i>*Primarna emisija USD 1,0 mlrd 21.9.2011.; Reotvaranje 27.9.2012. USD 1,0 mlrd. **Zahtevana stopa prinosa na reotvaranju emisije.</i>

Cena i prinis do dospeća srpske evroobveznice 2021				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinis do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
30.09.14	114,196	4,873	-2,6%	9,5%
31.08.14	114,538	4,843	0,8%	-3,5%
31.07.14	114,538	4,843	-1,7%	5,9%
30.06.14	116,479	4,573	4,3%	-14,0%
31.05.14	111,678	5,319	-0,7%	2,1%
30.04.14	112,505	5,211	0,5%	-1,8%
31.03.14	111,967	5,308	6,1%	-16,1%
28.02.14	105,513	6,328	-0,3%	0,7%
31.01.14	105,822	6,285	0,8%	-2,3%
31.12.13	104,946	6,433	0,3%	-1,0%
30.11.13	104,587	6,497	0,1%	-0,4%
31.10.13	104,587	6,497	0,1%	-0,4%

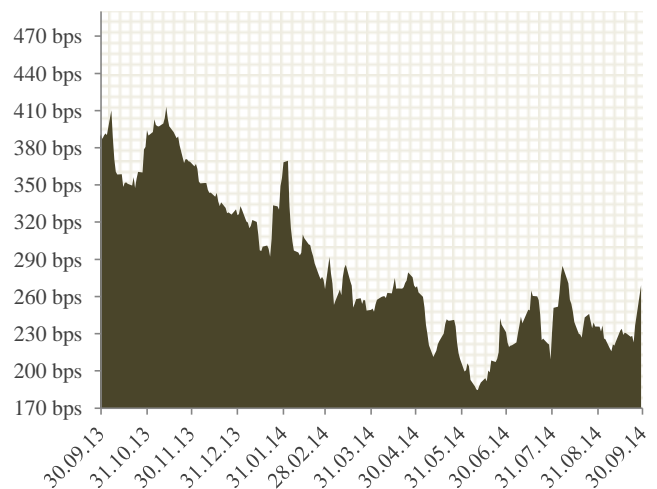
Kriva cena/prinis - Evroobveznica 2021 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



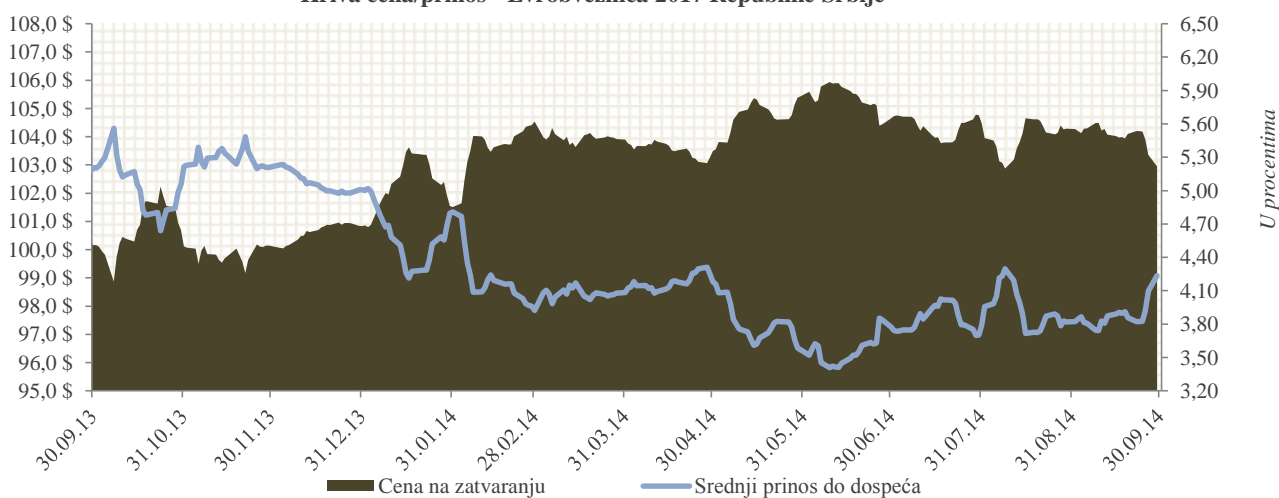
Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



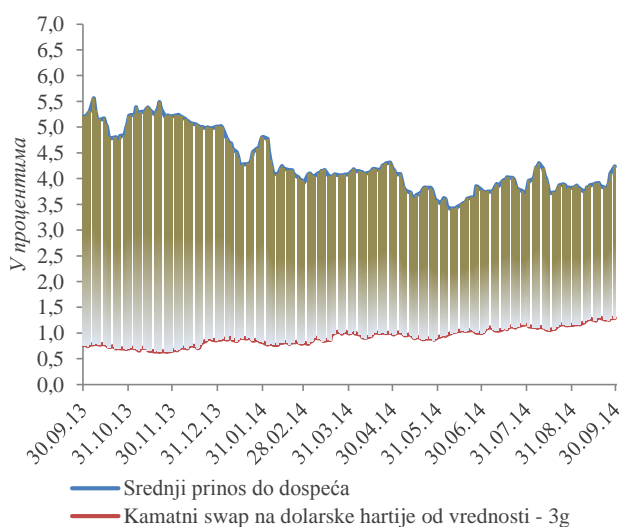
Evroobveznica Republike Srbije 2017	
Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije	
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)	
Datum dospeća: 21. novembar 2017. godine	
Kupon: 5,25% sa polugodišnjom isplatom	
Obim emisije: USD 750 mln	
Zahtevana stopa prinosa: 5,45%	
Kupovna cena: 99,135	
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 482,5 b.p.	
Datum aukcije: 17. novembar 2012. godine	
Listing: Londonska berza	

Cena i prinosi do dospeća srpske evroobveznice 2017				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinosi do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
30.09.14	102,944	4,235	-1,3%	10,9%
31.08.14	104,286	3,818	-0,2%	0,7%
31.07.14	104,476	3,790	-0,2%	0,5%
30.06.14	104,649	3,772	-0,7%	5,7%
31.05.14	105,431	3,569	1,9%	-14,6%
30.04.14	103,491	4,179	-0,4%	2,4%
31.03.14	103,898	4,083	-0,6%	4,1%
28.02.14	104,535	3,923	3,0%	-18,4%
31.01.14	101,509	4,808	0,7%	-4,0%
31.12.13	100,837	5,008	0,7%	-3,8%
30.11.13	100,147	5,208	0,0%	-0,2%
31.10.13	100,117	5,217	0,0%	0,2%

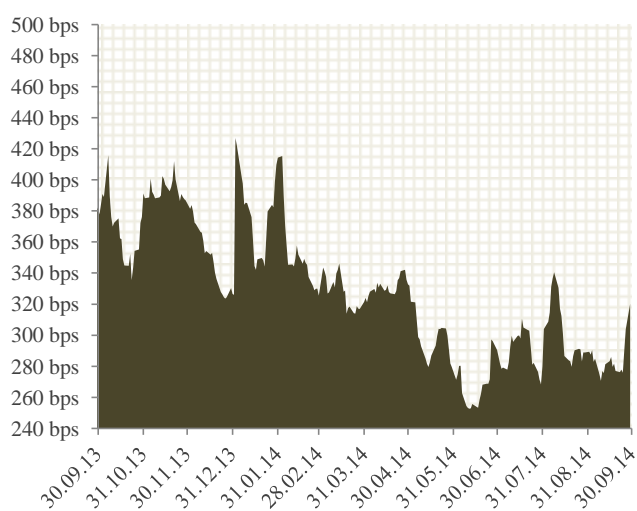
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2017 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



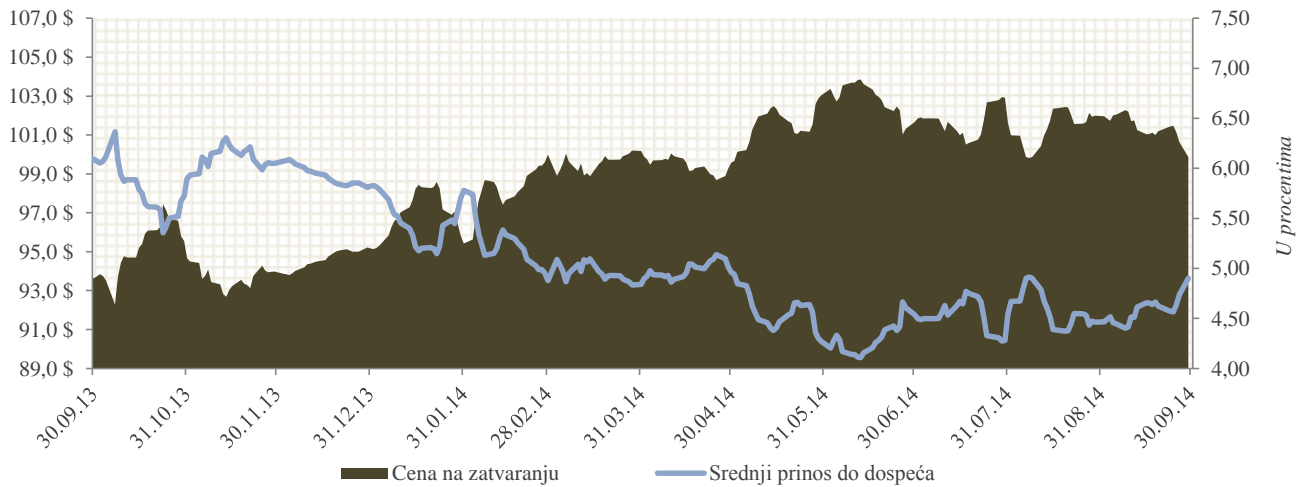
Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



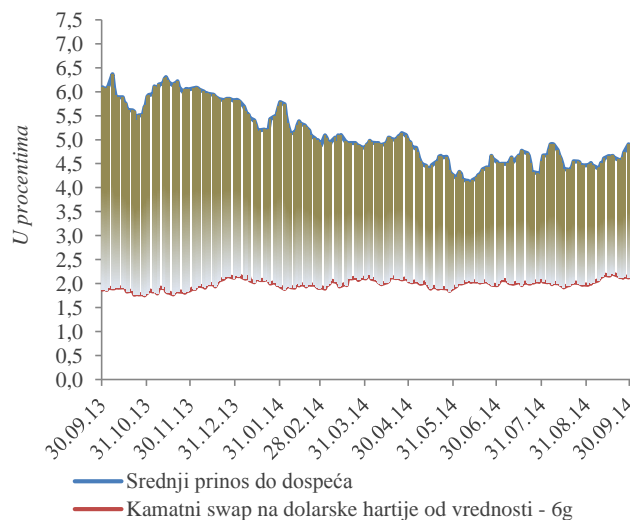
Evroobveznica Republike Srbije 2020	
Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije	
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)	
Datum dospeća: 25. februar 2020. godine	
Kupon: 4,875% sa polugodišnjom isplatom	
Obim emisije: USD 1,5 mlrd	
Zahtevana stopa prinosa: 5,15%	
Kupovna cena: 98,401	
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 378,4 b.p.	
Datum aukcije: 14. februar 2013. godine	
Listing: Londonska berza	

Cena i prinosi do dospeća srpske evroobveznice 2020				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinosi do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
30.09.14	99,941	4,887	-2,0%	9,5%
31.08.14	101,992	4,461	0,4%	-1,7%
31.07.14	101,627	4,540	0,0%	0,1%
30.06.14	101,670	4,535	-1,3%	6,3%
31.05.14	103,054	4,267	3,5%	-13,9%
30.04.14	99,580	4,958	-0,6%	2,5%
31.03.14	100,177	4,839	0,2%	-0,8%
28.02.14	99,989	4,877	4,8%	-15,6%
31.01.14	95,423	5,781	0,3%	-0,7%
31.12.13	95,169	5,821	1,3%	-3,8%
30.11.13	93,982	6,048	-0,7%	2,5%
31.10.13	94,664	5,899	1,1%	-3,2%

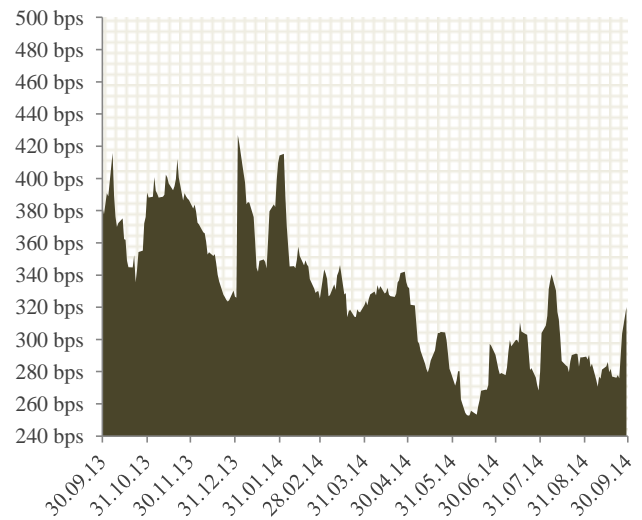
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2020 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



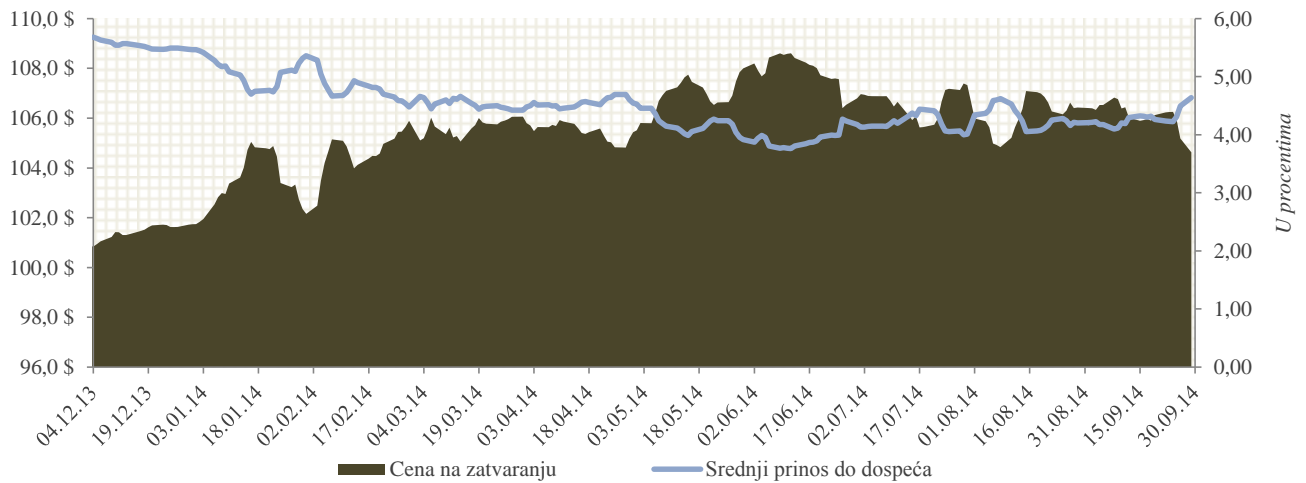
Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



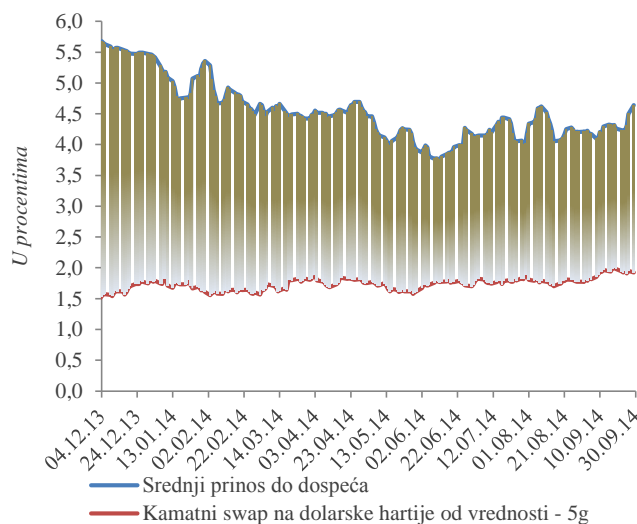
Evroobveznica Republike Srbije 2018	
Emitent:	Ministarstvo finansija Republike Srbije
Kreditni rejting:	BB- (S&P); BB- (Fitch); B1(Moody's)
Datum dospeća:	3. decembar 2018. godine
Kupon:	5,875% sa polugodišnjom isplatom
Obim emisije:	USD 1,0 mlrd
Zahtevana stopa prinosa:	6,125%
Kupovna cena:	98,937
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu:	476,5 b.p.
Datum aukcije:	21. novembar 2013. godine
Listing:	Londonska berza

Cena i prinis do dospeća srpske evroobveznice 2018				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinis do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
30.09.14	104,590	4,649	-1,7%	10,6%
31.08.14	106,428	4,205	-0,2%	0,7%
31.07.14	106,658	4,176	-0,1%	0,1%
30.06.14	106,797	4,173	-1,1%	6,5%
31.05.14	108,000	3,917	2,4%	-13,8%
30.04.14	105,433	4,546	-0,6%	2,8%
31.03.14	106,061	4,422	0,2%	-1,3%
28.02.14	105,893	4,480	3,7%	-16,4%
31.01.14	102,155	5,360	0,4%	-1,9%

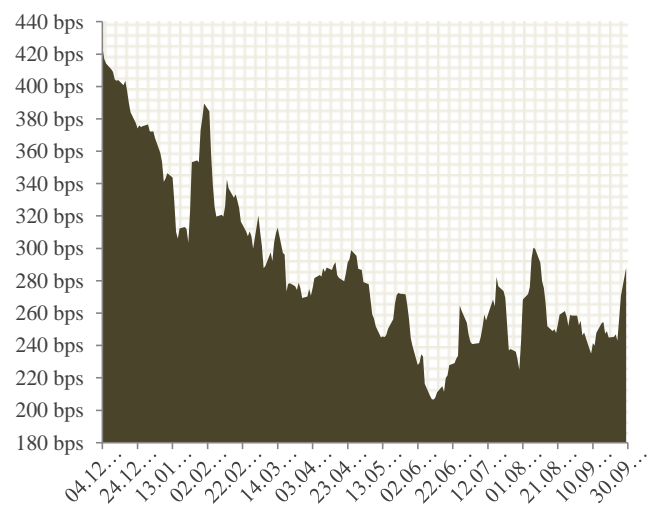
Kriva cena/prinosa - Evroobveznica 2018 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti

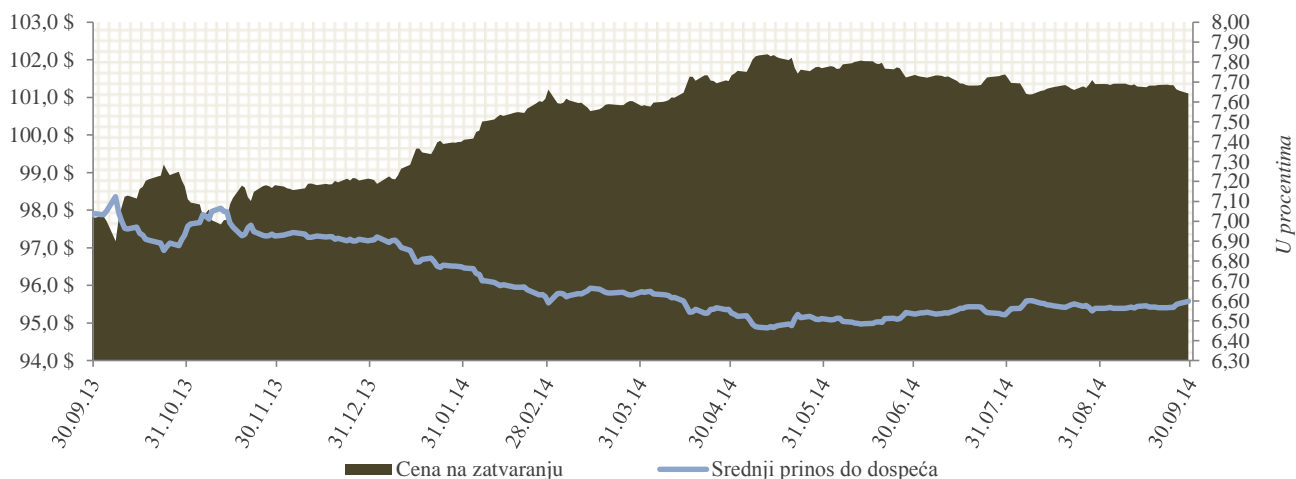


Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu

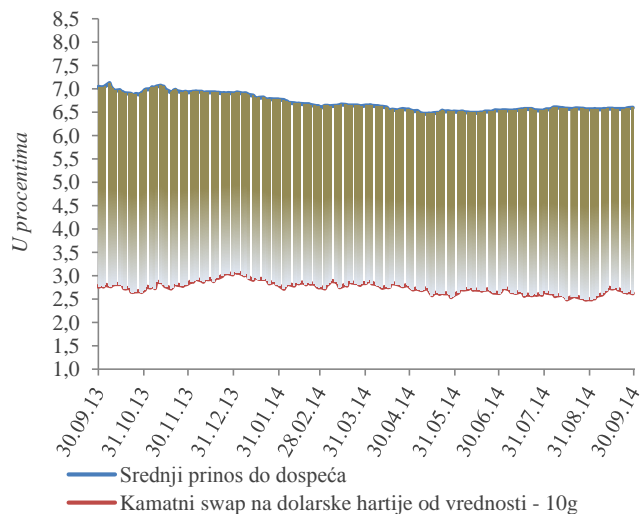


AMORTIZACIONA OBVEZNICA - LONDONSKI KLUB POVERILACA (USD)				
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Diskontna vrednost	Kuponska stopa
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Srednja cena i prinosi do dospeća				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinosi do dospeća%	Mesečna promena cena u %	Mesečna promena prinosa u %
30.09.2014	101,129	6,594	-0,2%	0,5%
31.08.2014	101,356	6,563	-0,1%	0,3%
31.07.2014	101,508	6,544	-0,1%	0,2%
30.06.2014	101,600	6,533	-0,2%	0,3%
31.05.2014	101,779	6,511	0,2%	-0,4%
30.04.2014	101,590	6,538	0,8%	-1,6%
31.03.2014	100,773	6,646	-0,4%	0,9%
28.02.2014	101,209	6,589	1,3%	-2,6%
31.01.2014	99,875	6,765	1,1%	-2,0%
31.12.2013	98,825	6,904	0,2%	-0,3%
30.11.2013	98,666	6,925	0,4%	-0,7%
31.10.2013	98,292	6,975	0,5%	-0,9%

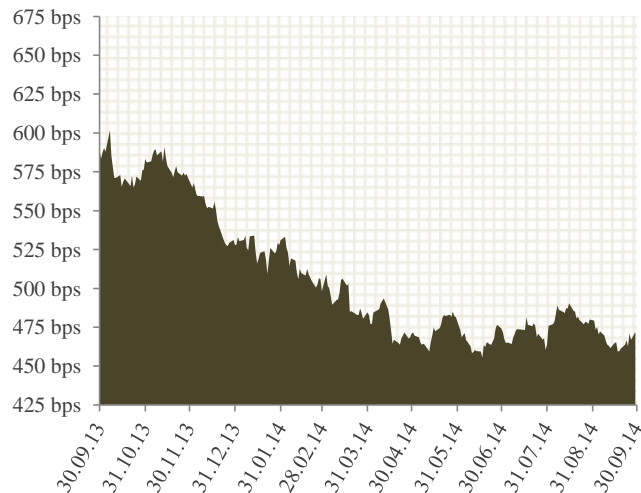
Kriva cena/prinos - Amortizacione obveznice Londonskog kluba 2024 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

SPOLJNI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
<i>UKUPNO MEĐUNARODNA BANKA ZA OBNOVU I RAZVOJ</i>			1.427.302
IBRD A	EUR	477.430	319.114
IBRD B	EUR	907.264	624.288
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	10.629
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	23.771
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	11.230	5.822
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	36.800	27.712
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	7.977	6.351
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	34.900
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	117.869
IBRD - Програмски зајам за развој приватног и финансијског сектора II	EUR	70.800	70.800
IBRD - Програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	70.100	70.100
IBRD - Пројекат здравства	EUR	10.155	9.731
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	28.746
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	73.529	73.529
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	3.939
<i>UKUPNO MEĐUNARODNA ASOCIJACIJA ZA RAZVOJ</i>			476.550
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	48.768
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	35.265
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	63.828
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	58.457
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	60.150
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	6.847
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	4.073
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	7.333
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	7.679
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.877
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	14.632
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	21.433
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	15.687
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	19.055
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	18.764
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	44.521
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	40.809
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.353
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
<i>UKUPNO EVROPSKA INVESTITIIONA BANKA</i>			710.060
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	38.031
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	22.376
EIB - Арех Global 1	EUR	20.000	408
EIB - Арех Global 2	EUR	45.000	23.247
EIB - Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	156.546
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	42.252
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	70.250
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	12.888
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	18.256
EIB - Арех зајам за МСП 4	EUR	250.000	211.177
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	75.053
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	39.576
<i>UKUPNO EVROPSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVOJ</i>			36.718
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	36.718

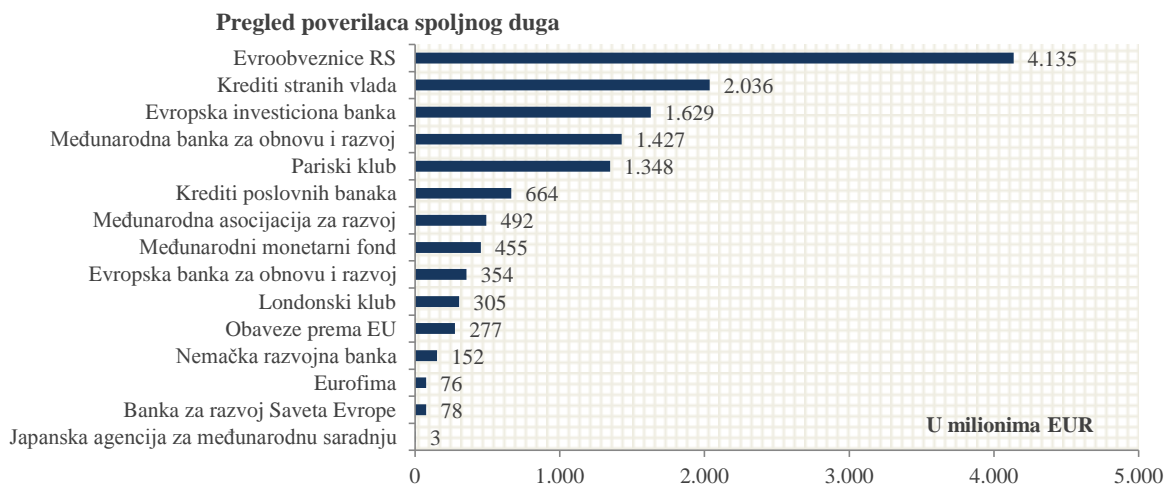
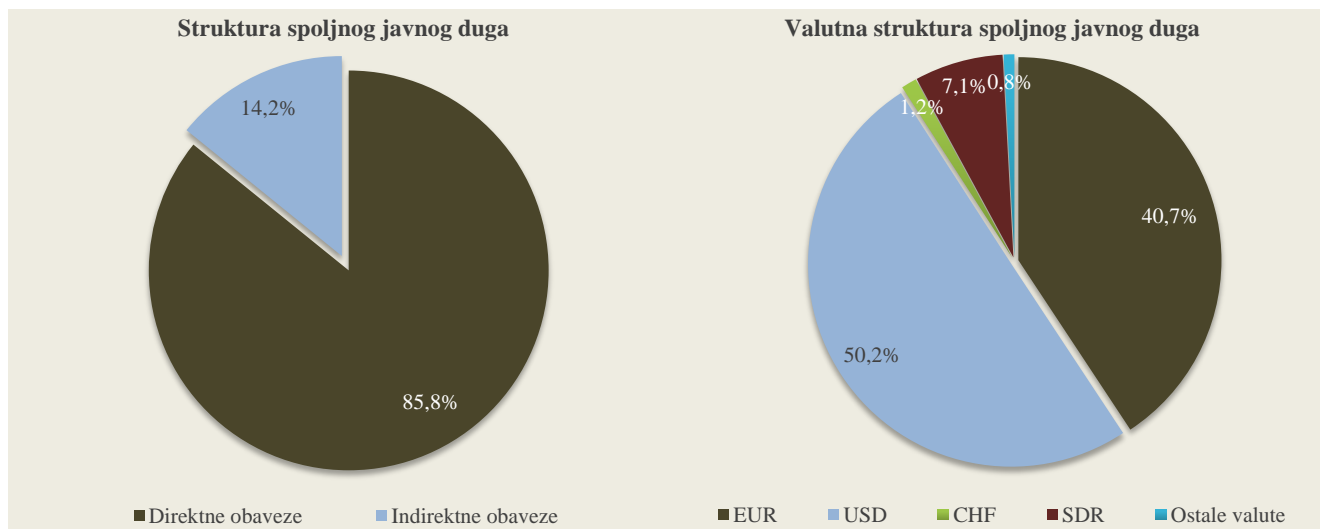
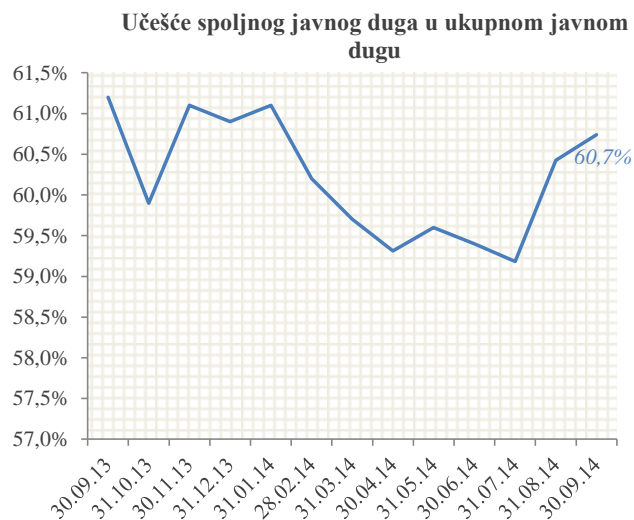
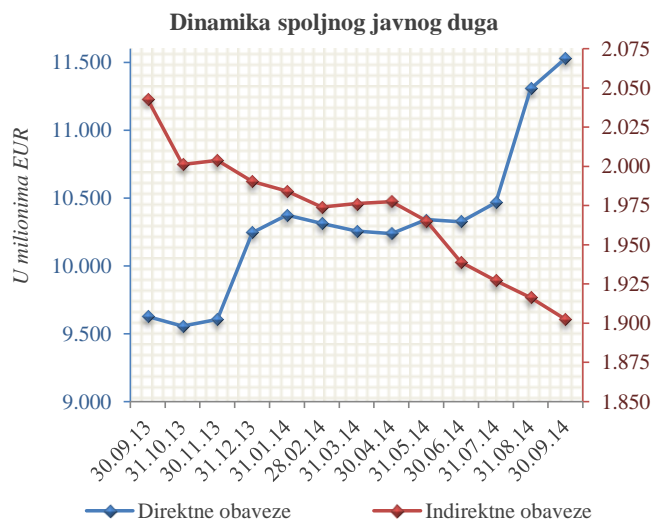
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ			77.567
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	7.900
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	2.000
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	9.052
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	6.720
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	35.000	32.852
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	10.524
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000	8.519
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			1.983.258
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	22.167
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000
Export - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	47.111
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	24.099
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	124.883
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љиг)	USD	301.000	39.435
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	295.955
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.265
Либија - Нерегулисан дуг	USD	51.453	40.530
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	93.206
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	129.312
Влада Руске Федерације	USD	200.000	114.218
Влада Руске Федерације	USD	500.000	236.313
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000	3.053
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати)	USD	1.000.000	787.711
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			4.135.484
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.575.423
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	590.783
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.181.567
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	787.711
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КfW)			101.913
КfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	5.737
КfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	6.291
КfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	7.881
КfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	2.004
КfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прех. индустрије	EUR	100.000	80.000
КfW - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине у Србији II	EUR	46.000	00
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.653.348
Париски клуб	USD	2.619.698	1.347.940
Лондонски клуб	USD	1.080.000	305.408
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			142.300
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	42.300
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	100.000
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД			455.013
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	455.013
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			330.100
Erste GСIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	40.000	5.833
VTB Capital plc	EUR	100.000	16.667
Erste GСIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	30.000	11.250
NKB Maribor	EUR	10.000	3.750
Societe Generale Bank Paris - Финансирање буџетског дефицита	EUR	292.600	292.600
УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (директне обавезе)			11.529.613

SPOLJNI DUG INDIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			317.580
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	39.599	7.516
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	24.248
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	1.398
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	45.000	450
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	14.186
ЈП ЕМС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	34.094	5.696
АД Железнице Србије - Санација коридора X	EUR	56.988	12.951
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	60.000	36.157
АД Железнице Србије - Возна средства-вишedelне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	18.038
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	21.548
АД Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору X	EUR	95.000	950
ЈП Путеви Србије - Доградња коридора X	EUR	76.000	20.727
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	39.887
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	54.597
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и побољшање мреже и изградња подземног складишта	EUR	150.000	42.105
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе доо	EUR	29.880	11.540
Град Ниш - Унапређење објеката за водоснабдевање и прераду отпадних вода	EUR	5.548	545
Град Крагујевац - Унапређење система водоснабдевања	EUR	3.939	564
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	4.478
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			918.560
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	17.627
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	21.780
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромреже ЈП ЕМС	EUR	24.500	20.666
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	41.638
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	58.300
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	67.913
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	19.684
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	116.998
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	33.000
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	33.000
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	60.000	28.000
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда Б	EUR	40.000	21.000
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе д.о.о.	EUR	31.280	24.369
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	8.476
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	130.417
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	43.750
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	81.144
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	70.000
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	73.075
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	7.725
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КfW)			50.258
ЈП ЕПС - Набавка опреме за Тамнаву	EUR	16.000	2.462
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	18.000
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	23.091
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	6.705
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности РБ Колубара	EUR	65.000	00
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			134.278
ЈП ЕПС - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	2.483	1.490
АД Железнице Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	35.769	21.461
ЈП Путеви Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	185.545	111.327

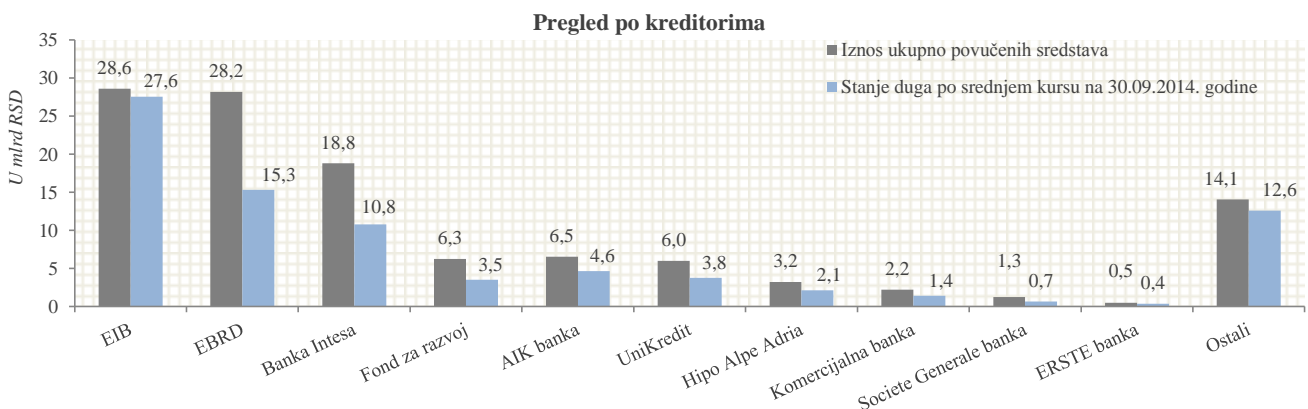
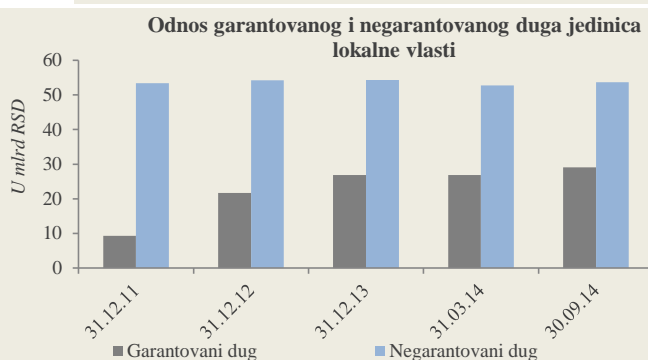
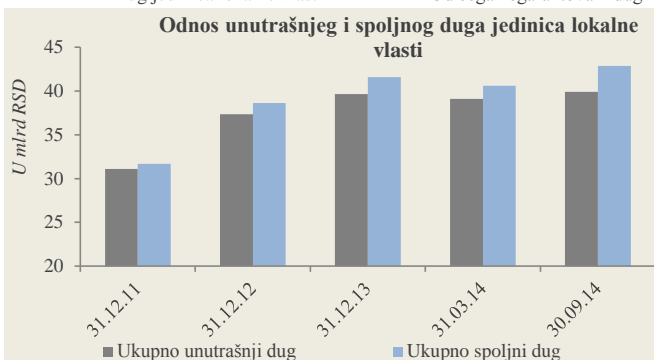
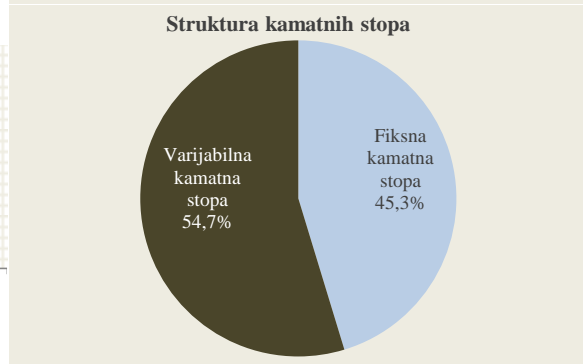
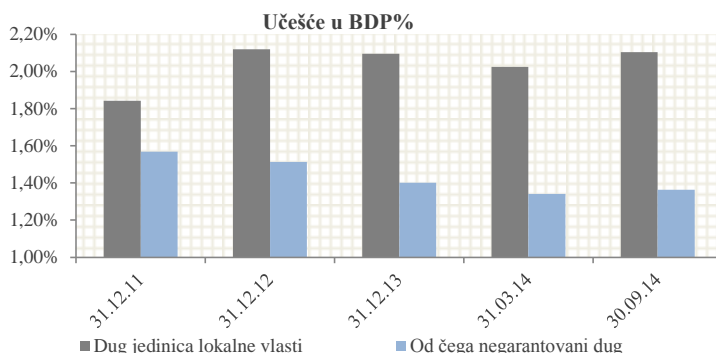
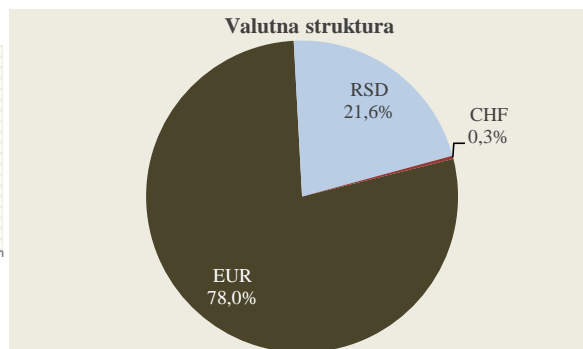
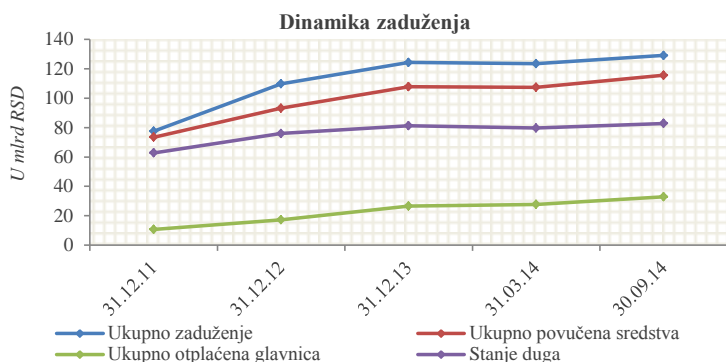
УКУПНО ЕУРОФИМА			76.222
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	35.626
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000	16.570
АД Железнице Србије- Еурофима 2599	CHF	7.500	00
АД Железнице Србије- Еурофима 2632	CHF	20.000	16.570
АД Железнице Србије- Еурофима 2653	CHF	11.000	00
АД Железнице Србије- Еурофима 2602	CHF	2.500	00
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	7.457
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			15.553
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	13.823
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.730
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ			2.999
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	2.999
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			52.535
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	18.057
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	34.478
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			334.331
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој	KWD	10.000	465
ЈП Путеви Србије - Обавезе према Societe Generale	EUR	100.000	00
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	50.000	38.235
ЈП Србијагас - Обавезе према Amsterdam Trade Bank N.V.	EUR	20.000	15.294
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	30.000	24.706
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch - Пројекат Јужни ток	EUR	30.000	24.375
ЈП Србијагас - Обавезе према Credit Suisse Bank	EUR	100.000	87.500
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250	79.756
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	EUR	55.000	55.000
Галеника АД Београд - Обавезе према Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	10.000	9.000
УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (indirektne obaveze)			1.902.317

УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (direktne i indirektne obaveze)

13.431.930



ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE VLASTI



KONTAKTI

Ministarstvo finansija Republike Srbije - Uprava za javni dug, Pop Lukina 7 - 9, Beograd

Telefon: +381 11 3202 461; mail: front.office@javnidug.gov.rs;

www.javnidug.gov.rs; www.publicdebt.gov.rs; Bloomberg page <RSMF> <GO>

LINKOVI

- * Narodna banka Republike Srbije www.nbs.rs;
- * Ministarstvo finansija Republike Srbije www.mfin.gov.rs;
- * Narodna skupština Republike Srbije www.parlament.gov.rs;
- * Vlada Republike Srbije www.srbija.gov.rs;
- * Republički zavod za statistiku www.stat.gov.rs;
- * Beogradska Berza www.belex.rs;
- * Ministarstvo finansija – Uprava za trezor www.trezor.gov.rs;
- * Fiskalni savet Republike Srbije www.fiskalisavet.rs;

